



พีทีที โกลบอล เคมิคอล

PTTGC

ผลการดำเนินงาน 2Q/63

ฟื้นตัวขึ้น ผลขาดทุนจาก

สต็อกน้ำมันลดลง และขาด

ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัว

ต่อเนื่องในช่วง 3Q/63

- PTTGC ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,607 ล้านบาท ฟื้นตัวจากผลขาดทุน 8,784 ล้านบาทในช่วง 1Q/63 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดย PTTGC ยังคงมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 899 ล้านบาท, ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 958 ล้านบาท และผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 203 ล้านบาท ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ยังคงอ่อนตัวลง โดยราคา HDPE ในช่วง 2Q/63 อยู่ที่ 760 USD/ton ลดลง 9.4% qoq จาก 839 USD/ton ในช่วง 1Q/63 จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจาก COVID-19 แต่ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ฟื้นตัวขึ้น จากอัตราการใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 8% qoq
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 2Q/63 ยังคงได้รับผลกระทบจากการ lockdown ในช่วงการระบาด COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการใช้้ำมันสำเร็จรูปลดลง ค่าการกลั่นลดลงมาอยู่ที่ 2.1 USD/bbl จาก 3.0 USD/bbl ในช่วง 1Q/63 อย่างไรก็ตาม PTTGC ได้รับผลกระทบน้อยกว่ารายอื่น เนื่องจากสามารถผลิตน้ำมันเตากำมะถันต่ำได้ และค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักอยู่ในระดับ 5-6 USD/bbl
- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/63 จะฟื้นตัวตามราคา HDPE ที่สูงขึ้น แต่ธุรกิจการกลั่นการฟื้นตัวยังเป็นไปได้ช้าหากธุรกิจการบินยังไม่เข้าสู่ภาวะปกติ และอาจมีกำไรจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 60.50 บาท (P/BV = 1.0 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	%qoq	%yoy
Sale	69,976	93,806	85,765	105,958	107,510	-25%	-35%
Cost of Sale	66,494	99,364	83,146	100,247	103,388	-33%	-36%
Gross Profit	3,481	-5,558	2,619	5,711	4,122	n.a.	-16%
SG&A	3,271	3,570	4,665	4,039	4,143	-8%	-21%
Operating Profit	210	-9,128	-2,047	1,672	-21	n.a.	n.a.
EBITDA	5,227	-4,213	2,721	6,431	4,635	n.a.	13%
Net Profit	1,671	-8,784	374	2,663	2,202	n.a.	-24%
EPS (Bt./share)	0.37	-1.95	0.08	0.59	0.49	n.a.	-24%
Gross Profit Margin (%)	5.0%	-5.9%	3.1%	5.4%	3.8%		
EBITDA margin (%)	7.5%	-4.5%	3.2%	6.1%	4.3%		
Net Profit Margin (%)	2.4%	-9.4%	0.4%	2.5%	2.0%		

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวิชาการ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด